

中国防控金融危机握有四大撒手铜

（罗兰，《人民日报海外版》，2014 年 5 月 9 日第 2 版）

财政稳健 外储充足 增速可保 银行可控

近来，市场对中国经济下行有可能引发的金融风险越来越担忧。有观点认为，无论是地方债务、影子银行、房地产泡沫，还是人民币汇率波动、资本外逃等问题，都像身体上的毒瘤，处理不好会生大病。对此，专家指出，中国经济运行总体平稳，虽然存在一定的风险隐患，但都可控，中央政府也有足够的办法去化解。对未来不必悲观。

减速凸显金融风险

如今，经济增速放缓，经济运行中隐含的金融风险日益凸显。中国社会科学院学部委员余永定认为，同实体经济相比较，2014 年中国的金融形势更为严峻。而一旦发生金融危机，则实体经济将受到拖累而陷入衰退。

“金融风险主要表现为 5 个方面”，中国国际交流中心信息部部长徐洪才对本报记者说，一是产能过剩导致的经济和金融风险。二是影子银行风险。三是地方政府融资平台债务风险。四是资本外逃以及人民币贬值风险。五是房地产泡沫破裂的风险。

从内部看，房地产价格是否暴跌最为引人关注。“中国经济学家的普遍共识是：如果 2014 年中国经历一场危机，则这场危机的触发点很可能是房地产价格暴跌。虽然目前房价还在上升，但增速已经下降，三四线城市房价出现明显下降。一旦房价走势出现方向性转变，就会通过各种正反馈机制形成‘超跌’，而‘超跌’的程度则取决于房地产泡沫的严重程度。”余永定说。

就外围而言，美国退出 QE（量化宽松政策）有可能在中国引发资本大量流出的风险。北京师范大学教授钟伟分析说，目前美联储在加速量宽的退出节奏，美联储加息周期的降临可能比预想得更早。在此进程中，可能带来的金融风险之一是股市和债券价格的持续下跌。风险之二是国际资本加速撤离包括中国在内的新兴市场国家。

不会发生系统性危机

专家指出，风险存在不容小觑，但都属于局部性的隐忧，不会爆发系统性风险。余永定表示，尽管不能排除发生金融危机的可能性，但应该看到，任何金融危机尤其是银行危机只有在同时满足下列三个条件时才会发生：资产价格大幅下挫；融资枯竭；股权资本耗尽。在这三个方面，中国都有相当大的政策空间防止或控制可能发生的金融危机。

“金融风险虽然客观存在，国际国内都很担心，但我认为都能解决。”徐洪才说，当前经济总体运行平稳，身上虽有病毒，但整个肌体仍是健康的，不会发生系统性金融风险，对未来应该乐观。

中央政府对防控风险高度重视。国务院总理李克强表示，我们必须加强监测，及时处置，确保不发生区域性、系统性金融风险。专家指出，对金融和债务风险我们一直高度关注，去年在经济下行压力加大的情况下，我们果断决定全面审计政府性债务问题，这本身表明中央政府勇于面对问题。审计的结果如实对外公布，表明债务风险是总体可控的，政府的债务率处在国际公认的警戒线以下，而且很多债务还是投资性的。但我们不能忽视其中存在的风险，正在加强规范性措施。下一步，将采取逐步纳入预算管理，开正门、堵偏门，规范融资平台等措施。

防控手段多政策足

及早防控可化险为夷，中国在这方面有足够的手段和相当大的政策空间。余永定指出，中国财政状况相对稳健，外汇储备规模庞大，经济增长率较高，并且可对主要银行实行有效控制。这是中国手中的四大撒手铜。总之，除非自己犯下不应该犯的根本性错误，中国在近期发生金融危机的可能性不大。

管理者对每个风险都有足够的弹药来应对。徐洪才分析，解决产能过剩可三管齐下，一是大江大河治理、新区域经济一体化战略布局、新型城镇化建设等都将产生新的投资需求，会消化一部分过剩产能；二是中国企业走出去到海外投资，可转移一部分过剩产能；三是通过引入市场机制，淘汰一部分过剩产能。

对于影子银行，徐洪才建议，要区别对待信托产品违约问题。有些可适当释放，让它们违约，不能总由政府托底；另外一些需要疏导，加强监管，不能一棍子打死，因为它们在服务实体经济方面也发挥了积极作用，是多层次金融体系的一部分。

“通过金融和政策创新，发行长期债券置换短期债务等办法，可化解地方政府融资平台债务风险。”徐洪才认为，对于资本外逃风险也不用担心。他表示，中国有雄厚的外汇储备，短期外债占外储比例很小，中国经济未来保持中高速发展可以预期，对国际资本会保持长期吸引力。短期人民币贬值是好事，有利于人民币国际化和企业的出口。去年人民币升值太多了，未来汇率双向波动将成为常态。

房地产价格大规模下跌也不太可能。徐洪才认为，现在三、四线城市房价出现价格双向波动，这是正常现象，过去只涨不跌是不正常的。未来二三十年农村城镇化发展对房地产有持续的需求，所以房价爆跌不大可能。